

AR34

annual  
report  
1968

**GRISSOL**





**HEAD OFFICE:** 238 Bloor Street West,  
Toronto, Ontario

**EXECUTIVE OFFICE:** 9163 Boivin Street,  
LaSalle, Quebec

**MANUFACTURING:** LaSalle, Quebec  
Ste. Martine, Quebec

**WAREHOUSES:** Arvida, Quebec  
Epiphanie, Quebec  
Quebec, Quebec  
Trois-Rivières, Quebec  
Sherbrooke, Quebec  
St. Jerome, Quebec  
Ottawa, Ontario  
Toronto, Ontario

**DIRECTORS:** R. C. W. MAURAN  
Y. HUDON  
A. W. GRAY  
G. B. SUKORNYK  
P. SICARD, C.A.  
R. C. FOSTER, C.A.  
F. E. TELFER  
E. A. BURKE  
R. SAMSON

**OFFICERS:** R. C. W. MAURAN Chairman  
of the Board  
Y. HUDON President  
A. W. GRAY Vice-President  
G. B. SUKORNYK Secretary  
P. SICARD, C.A. Treasurer

**SUBSIDIARY  
COMPANIES:** The Grissol Bread Specialties  
Limited  
J. R. Loney Foods Limited  
Mont Clair Foods Ltd.  
Grissol-Quinlan Limited  
Contra-Pack Limited

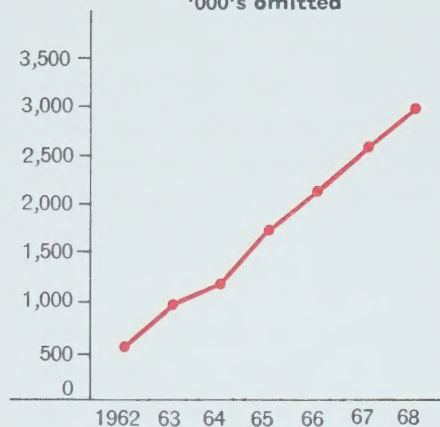
**TRANSFER AGENT  
& REGISTRAR:** The Royal Trust Company

**BANKERS:** Bank of Montreal

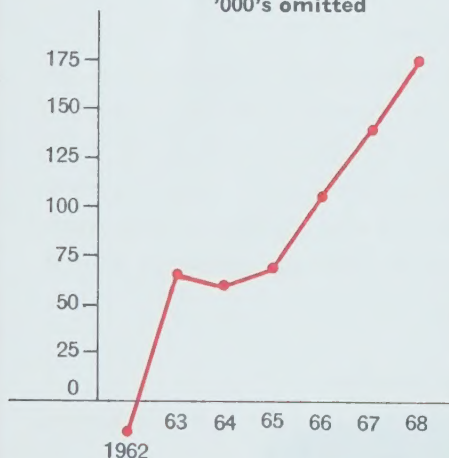
**AUDITORS:** McDonald, Currie & Co.

# GRISSOL

**NET SALES**  
'000's omitted



**NET EARNINGS**  
'000's omitted



## GRISSOL FOODS LIMITED

	1962	1963	1964*	1965*	1966*	1967*	1968
<b>Operations — 000's omitted</b>							
Net Sales . . . . .	542	1,035	1,343	1,745	2,099	2,606	3,006
Net earnings before taxes . . . . .	(20)	63	112	116	195	257	348
Income taxes . . . . .	(6)	—	53	52	91	119	173
Net earnings . . . . .	(14)	63	59	64	104	138	175
% of earnings to sales . . . . .	—	6.1%	4.4%	3.7%	4.9%	5.4%	5.8%
Depreciation . . . . .	25	49	51	75	89	96	96

### Per Share

Earnings . . . . .	—	0.10	0.10	0.11	0.17	0.23	0.29
Dividends paid . . . . .	—	—	—	—	.025	.025	.025
Shareholders' equity . . . . .	0.98	0.99	1.08	1.18	1.32	1.52	1.79

### Balance Sheet — 000's omitted

Working capital . . . . .	(9)	3	95	169	209	248	327
Working capital ratio . . . . .	—	1:1	1.5:1	2:1	1.6:1	1.6:1	1.9:1
Long term debt . . . . .	—	—	133	154	149	111	50
Shareholders' equity . . . . .	588	595	649	708	791	914	1,074
Return on shareholders' equity . . . . .	1.4%	10.8%	9.9%	9.9%	14.7%	17.4%	19.1%

\*Adjusted in respect of deferred income taxes and other miscellaneous items.







## GRISSOL FOODS LIMITED

### To Our Shareholders:

We are pleased to report that your Company has met its various objectives for the past fiscal year. Our 7th Annual Report for the fiscal period ended April 30, 1968 proudly conveys this fact.

### Operating Results

Consolidated net sales have increased 15.3% over 1967 figures of \$2,606,857. to reach a new high at \$3,006,570. for the 1968 fiscal period. A substantial increase in sales volume from our secondary markets accounts partly for the above mentioned increase in sales.

Net earnings for the period continued to climb and reached \$174,997. or 29 cents per share compared with \$151,773. or 25 cents per share for the previous year thus representing a 16% increase.

It should be noted that your Company has adopted during the last fiscal period the deferred tax accounting method in accordance to what is now a generally accepted accounting principle, as stated in note 2 to the financial statements.

### Expansion

Subsequent to April 30, 1968 your Company has acquired all assets of

"Aux Petits Fours Inc." manufacturers of fancy cookies. Your Company feels this market to be a growing one and that with our present distribution system, we can obtain a healthy portion of this market.

We extended our Ste-Martine plant facilities to install the equipment obtained from the acquisition. We can state at this time that our initial results in this new endeavour are very encouraging.

### Outlook

A new distribution system across the country continues to bring excellent results and should continue to do so in the current fiscal period. Furthermore, our new phase of product diversification adds an optimistic note to future earnings.

### Appreciation

We wish to express our gratitude to all those who have and continue to contribute to our success. Devoted employees, interested shareholders, faithful clients: this is the team which allows your Company to prosper and to grow.

On behalf of the Board,

YVES HUDON  
President

# **GRISSOL FOODS LIMITED**

## **AND SUBSIDIARIES**

### **CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS AT APRIL 30, 1968**

#### **ASSETS**

##### **CURRENT ASSETS**

	1968 \$	1967 \$
Cash . . . . .	100,444	149,249
Accounts receivable . . . . .	246,170	250,228
Inventory – at the lower of cost or replacement cost . . . . .	307,716	274,705
Prepaid expenses and deposits . . . . .	26,305	20,711
	<u>680,635</u>	<u>694,893</u>

##### **FIXED ASSETS**

Land – at cost . . . . .	4,090	4,090
Building, machinery and equipment – at cost, less accumulated depreciation (note 1) . . . . .	473,416	492,546
Leasehold improvements – at cost, less amortization . . . . .	7,655	7,702
	<u>485,161</u>	<u>504,338</u>

##### **OTHER ASSETS**

Land and building, leased – at cost, less accumulated depreciation (1968 – \$59,135; 1967 – \$52,324) . . . . .	81,113	87,924
Trademarks, formulae and recipes – at cost, less amortization . . . . .	2,913	3,137
	<u>84,026</u>	<u>91,061</u>

##### **EXCESS OF COST OF INVESTMENT IN SHARES OF SUBSIDIARY COMPANIES OVER BOOK VALUE OF NET ASSETS . . . . .**

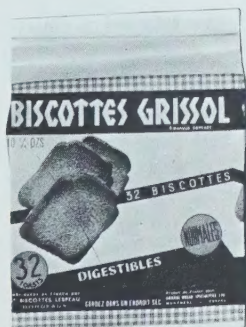
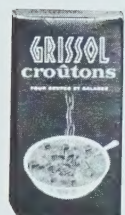
	<u>287,114</u>	<u>287,114</u>
	<u>1,536,936</u>	<u>1,577,406</u>

SIGNED ON BEHALF OF THE BOARD

R. C. W. MAURAN }  
Y. HUDON } Directors







## LIABILITIES

### CURRENT LIABILITIES

	1968 \$	1967 \$
Accounts payable and accrued liabilities . . . . .	223,848	221,130
Income taxes . . . . .	94,996	187,355
Current portion of long-term debt . . . . .	34,800	38,133
	<u>353,644</u>	<u>446,618</u>

### LONG-TERM DEBT

6% bank loan payable \$30,000 annually (secured) . . . . .	40,000	70,000
7% mortgage loan payable \$447 monthly including principal and interest (1969 maturity being renegotiated) . . . . .	40,994	43,433
6% mortgage loan . . . . .	—	29,167
7% loan payable \$200 monthly (secured) . . . . .	4,200	6,600
	<u>85,194</u>	<u>149,200</u>
Less: Current portion . . . . .	34,800	38,133
	<u>50,394</u>	<u>111,067</u>

DEFERRED INCOME TAXES (note 2) . . . . .	58,800	—
	<u>462,838</u>	<u>557,685</u>

### SHAREHOLDERS' EQUITY

#### CAPITAL STOCK

Authorized —		
1,000,000 shares of no par value		
Issued and fully paid —		
600,000 shares . . . . .	580,300	580,300
RETAINED EARNINGS . . . . .	493,798	439,421
	<u>1,074,098</u>	<u>1,019,721</u>
	<u>1,536,936</u>	<u>1,577,406</u>

# GRISSOL FOODS LIMITED

## AND SUBSIDIARIES

### CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS

FOR THE YEAR ENDED APRIL 30, 1968

	1968 \$	1967 \$
SALES . . . . .	3,006,570	2,606,857
COST OF GOODS SOLD . . . . .	1,789,947	1,482,600
GROSS PROFIT . . . . .	1,216,623	1,124,257
EXPENSES		
Selling and distribution . . . . .	716,518	656,508
Administrative and financial . . . . .	151,708	142,806
	868,226	799,314
	348,397	324,943
INCOME TAXES (note 2) . . . . .	173,400	173,170
NET EARNINGS FOR THE YEAR (note 3) . . . . .	174,997	151,773
Earnings per share . . . . .	29¢	25¢

### CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS

FOR THE YEAR ENDED APRIL 30, 1968

	1968 \$	1967 \$
BALANCE — BEGINNING OF YEAR . . . . .	439,421	302,648
Adjustments applicable to prior years (including income taxes — \$32,085) (note 4) . . . . .	105,620	—
	333,801	302,648
Net earnings for the year . . . . .	174,997	151,773
	508,798	454,421
Dividends . . . . .	15,000	15,000
BALANCE — END OF YEAR . . . . .	493,798	439,421





# GRISSOL FOODS LIMITED

## AND SUBSIDIARIES

### CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE AND USE OF FUNDS FOR THE YEAR ENDED APRIL 30, 1968

	1968 \$	1967 \$
<b>SOURCE OF FUNDS</b>		
Net earnings for the year . . . . .	174,997	151,773
Add: Depreciation and amortization . . . . .	96,326	92,171
	271,323	243,944
Less: Reduction in deferred income taxes . . . . .	15,400	—
	255,923	243,944
<b>USE OF FUNDS</b>		
Adjustments applicable to prior years, after deducting non-cash items . . . . .	20,744	—
Payment of dividends . . . . .	15,000	15,000
Additions to fixed assets — net . . . . .	80,790	151,913
Repayment of long-term debt . . . . .	60,673	38,210
	177,207	205,123
<b>INCREASE IN WORKING CAPITAL . . . . .</b>	<b>78,716</b>	<b>38,821</b>
<b>WORKING CAPITAL — BEGINNING OF YEAR . . .</b>	<b>248,275</b>	<b>209,454</b>
<b>WORKING CAPITAL — END OF YEAR . . . . .</b>	<b>326,991</b>	<b>248,275</b>

### AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDERS

We have examined the consolidated balance sheet of Grissol Foods Limited and subsidiaries as at April 30, 1968 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and source and use of funds for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at April 30, 1968 and the results of their operations and the source and use of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

McDONALD, CURRIE & CO.  
Chartered Accountants



# GRISSOL FOODS LIMITED

## AND SUBSIDIARIES

### NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED APRIL 30, 1968

#### 1. Fixed Assets

Building, machinery and equipment and related accumulated depreciation are classified as follows:

	1968		1967	
	Cost	Accu- mulated depre- ciation	Net	Net
	\$	\$	\$	\$
Building . . . . .	158,895	20,464	138,431	142,940
Machinery and equipment . . . . .	799,458	495,681	303,777	319,076
Machinery and equipment in the process of installation . . . . .	31,208	—	31,208	30,530
	<u>989,561</u>	<u>516,145</u>	<u>473,416</u>	<u>492,546</u>

#### 2. Income Taxes

The policy was adopted in the current year to record deferred income taxes in the accounts. Accordingly, the accumulated tax reductions as at April 30, 1967 not recorded in the accounts at that date have been charged to retained earnings.

The income taxes charged to the earnings for the year have been reduced by \$15,400 of deferred income taxes which is applicable to the current year.

#### 3. Net Earnings

The cost of sales and expenses include:

	1968	1967
	\$	\$
Depreciation of fixed assets . . . . .	94,872	90,955
Remuneration of executive officers . . . . .	50,244	41,785
Directors' fees . . . . .	4,500	2,050
Interest on long-term debt . . . . .	6,794	11,052
Amortization of leasehold improvements . . . . .	1,231	994
Amortization of trademarks, formulae and recipes . . . . .	223	222

#### 4. Adjustments applicable to prior years

These consist of:

Accumulated deferred income taxes not recorded in the accounts in prior years (note 2) . . . . .	74,200
Miscellaneous charges, net of income tax adjustments . . . . .	31,420
	<u>\$105,620</u>





# GRISPOL FOODS LIMITED

## ET SES FILIALES

### NOTES SE RAPPORTANT AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 30 AVRIL 1968

#### 1. Immobilisations

Le bâtiment, le matériel et l'outillage de même que l'amortissement accumulé qui s'y rapporte, comprennent ce qui suit:

	1968	1967
Bâtiment . . . . .	158,895	142,940
Matériel et outillage . . . . .	799,458	319,076
Matériel et outillage en voie d'installation . . . . .	31,208	30,530
	<u>989,561</u>	<u>492,546</u>
Coût		
Amortis- sement accu- mulé	516,145	
	<u>473,416</u>	<u>492,546</u>
Montant net		
	<u>1968</u>	<u>1967</u>

#### 2. Impôts sur le revenu

Au cours de l'exercice, on a adopté la pratique d'inscrire aux livres les impôts sur le revenu reportés. En conséquence, le montant de réductions accumulées d'impôts au 30 avril 1967, réductions qui n'avaient pas été inscrites aux livres, a été débité aux bénéfices non répartis. Les impôts sur le revenu de l'exercice pourvus à l'état des bénéfices ont été diminués d'un montant de \$15,400, montant qui représente la réduction des impôts sur le revenu reportés imputable à l'exercice.

#### 3. Bénéfice net

Le coût des ventes et les dépenses comprennent:

L'amortissement des immobilisations . . . . .	94,872	90,955
La rémunération des dirigeants . . . . .	50,244	41,785
Les jetons de présence des administrateurs . . . . .	4,500	2,050
L'intérêt sur la dette à long terme . . . . .	6,794	11,052
L'amortissement des améliorations locales . . . . .	1,231	994
L'amortissement des marques de commerce, des formules et des recettes . . . . .	223	222
	<u>1968</u>	<u>1967</u>
	\$	\$

#### 4. Corrections imputables aux exercices précédents

Ces corrections comprennent:

Les réductions accumulées d'impôts sur le revenu qui n'ont pas été inscrites aux livres au cours des exercices précédents (note 2) . . . . . 74,200  
Le montant net de diverses dépenses, après la déduction des corrections d'impôts sur le revenu s'y rapportant . . . . . 31,420

\$105,620



GRISSOL FOODS LIMITED

ET SES FILIALES

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA PROVENANCE  
ET DE L'UTILISATION DES FONDS

POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 30 AVRIL 1968

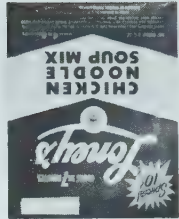
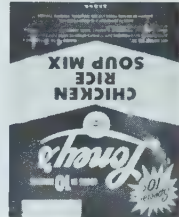
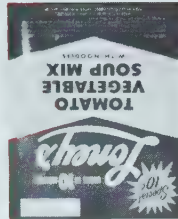
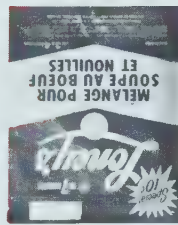
	1968	\$
PROVENANCE DES FONDS	174,997	151,773
Bénéfice net pour l'exercice	96,326	92,171
Plus : Amortissements	271,323	243,944
Moins : Diminution des impôts sur le revenu reporté	15,400	
UTILISATION DES FONDS	255,923	243,944
Corrections imputables aux exercices précédents, après avoir déduit les item n'entraînant pas de débourse	20,744	—
Paiement de dividendes	15,000	15,000
Achats d'immobilisations, montant net	80,790	151,913
Remboursement des emprunts à long terme	60,673	38,210
	177,207	205,123
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT.	78,716	38,821
FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT DE L'EXERCICE	248,275	209,454
FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE L'EXERCICE	326,991	248,275

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS AUX ACTIONNAIRES

Nous avons examiné le bilan consolidé de Grissol Foods Limited et ses filiales au 30 avril 1968 et les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et de la provenance et l'utilisation des fonds pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres, pièces et autres documents à l'appui que nous avons considérés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent équitablement la situation financière des compagnies au 30 avril 1968 et les résultats de leurs opérations ainsi que la provenance et l'utilisation de leurs fonds pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

McDONALD, CURRIE & CIE  
Comptables agréés





GRISSOL FOODS LIMITED

ET SES FILIALES

ETAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES

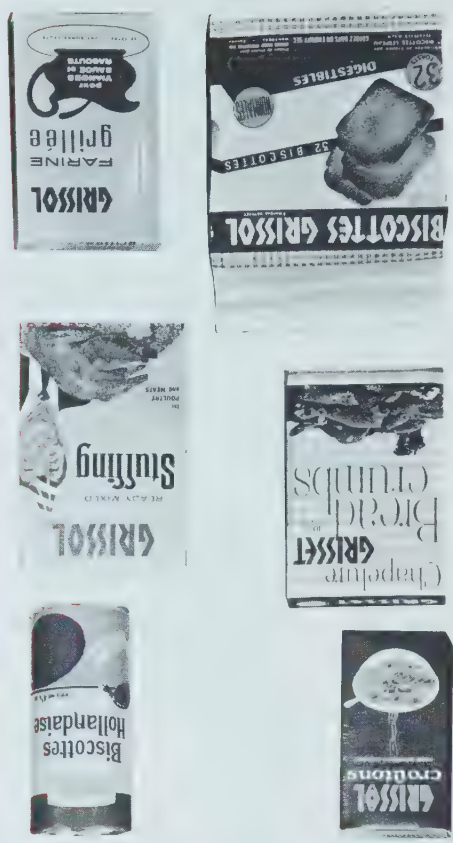
POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 30 AVRIL 1968

1968	\$	1,216,623	VENTES	.....
1,789,947			COÛT DES VENTES	.....
1,124,257			BÉNÉFICE BRUT	.....
			DÉPENSES	.....
716,518			Vente et distribution	.....
151,708			Administration et finances	.....
868,226				.....
348,397				.....
173,400			IMPÔTS SUR LE REVENU (note 2)	.....
174,997			BÉNÉFICE NET POUR L'EXERCICE (note 3)	.....
29¢			Bénéfice par action	.....

1968	\$	439,421	SOLDE AU DÉBUT DE L'EXERCICE	.....
			Corrections imputables aux exercices précédents	(incluant les impôts sur le revenu de \$32,085) (note 4)
105,620			Bénéfice net pour l'exercice	.....
333,801			Dividendes	.....
174,997			SOLDE À LA FIN DE L'EXERCICE	.....
508,798				.....
15,000				.....
493,798				.....
1967	\$	302,648		
			SOLDE AU DÉBUT DE L'EXERCICE	.....
439,421			Corrections imputables aux exercices précédents	(incluant les impôts sur le revenu de \$32,085) (note 4)
105,620			Bénéfice net pour l'exercice	.....
333,801			Dividendes	.....
174,997			SOLDE À LA FIN DE L'EXERCICE	.....
508,798				.....
15,000				.....
493,798				.....

ETAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS  
POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 30 AVRIL 1968







# GRISSOL FOODS LIMITED

ET SES FILIALES

BILAN CONSOLIDÉ AU 30 AVRIL 1968

#### ACTIF

##### DISPONIBILITÉS

Encaisse . . . . .

Comptes à recevoir . . . . .

Stock – au plus bas du coût ou de la valeur

de remplacement . . . . .

Dépenses payées d'avance et dépôts . . . . .

##### IMMOBILISATIONS

Terrain – au prix coûtant . . . . .

Bâtiment, matériel et outillage – au prix coûtant

moins amortissement accumulé (note 1) . . . . .

Améliorations locatives – au prix coûtant,

moins amortissements . . . . .

##### AUTRES ACTIFS

Terrain et bâtiments loués – au prix coûtant,

moins amortissement accumulé :

(1968 – \$59,135; 1967 – \$52,324) . . . . .

Marques de commerce, formules et recettes –

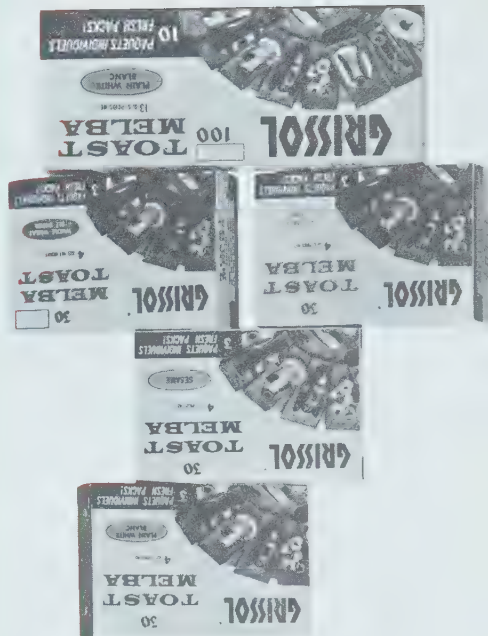
au prix coûtant, moins amortissements . . . . .

EXCÉDENT DU COÛT DU PLACEMENT EN ACTIONS  
DES FILIALES SUR LA VALEUR AUX LIVRES DE  
L'ACTIF NET . . . . .

SIGNÉ AU NOM DU CONSEIL,

R. C. W. MAURAN }  
Y. HUDON } Administrateurs

1968	\$	1,536,936	1,577,406
1967	\$	287,114	287,114
1968	\$	84,026	91,061
1967	\$	2,913	3,137
1968	\$	81,113	87,924
1967	\$	485,161	504,338
1968	\$	7,655	7,702
1967	\$	473,416	492,546
1968	\$	4,090	4,090
1967	\$	680,635	694,893
1968	\$	26,305	20,711
1967	\$	307,716	274,705
1968	\$	246,170	250,228
1967	\$	100,444	149,249



# GRISSOL FOODS LIMITED

À nos Actionnaires,

L'année fiscale écoulée nous a permis de rencontrer les divers objectifs que nous nous étions fixés. Notre septième rapport annuel indique d'une manière éloquentes ces faits pour l'exercice terminé le 30 avril 1968.

## Résultats des Opérations

De \$2,606,857, qu'elles étaient en 1967 les ventes nettes consolidées se sont chiffrées à \$3,006,570, pour l'exercice financier 1968, accusant ainsi une augmentation de 15.3% sur les ventes de l'exercice précédent. Un accroissement important du volume des ventes dans nos marchés secondaires explique en partie l'augmentation mentionnée ci-haut.

Les bénéfices nets pour l'exercice démontrent \$174,997, soit 29¢ par action représentant une augmentation de 16% sur ceux de l'exercice 1967 qui étaient de \$151,773, soit 25 cents par action. Il est à noter que votre compagnie a adopté au cours de l'année la méthode de l'impôt reporté se conformant ainsi à la méthode comptable maintenant reconnue tel que mentionnée à la note 2 aux états financiers.

## Expansion

Subséquent à la date des états financiers votre compagnie a acquis tous les actifs de "Aux Petits Fours Inc.",

Cette acquisition lance Grissol Foods Limited sur le marché des biscuits de fantaisie offrant à ses clients des produits de qualité reconnue.

De façon à loger le matériel et l'outillage ainsi obtenus, nous avons agrandi notre usine de Ste-Martine qui intègre à ce jour, une partie importante de nos opérations de fabrication. Nous pouvons affirmer que les premiers résultats dans cette nouvelle voie sont très encourageants.

## Perspectives

L'amélioration progressive de notre système de distribution à travers le pays a déjà et continuera certes à produire un rendement accru pour l'exercice financier en cours. De plus, notre nouvelle phase de diversification de nos produits, laisse entrevoir des résultats intéressants.

## Appréciation

Nous voulons exprimer notre reconnaissance à tous ceux et celles qui contribuent au succès de votre compagnie. Employés dévoués, actionnaires intéressés, clientèle fidèle, voilà cette équipe qui permet à votre compagnie de progresser avec enthousiasme.

Au nom du Conseil,

YVES HUDON

Président

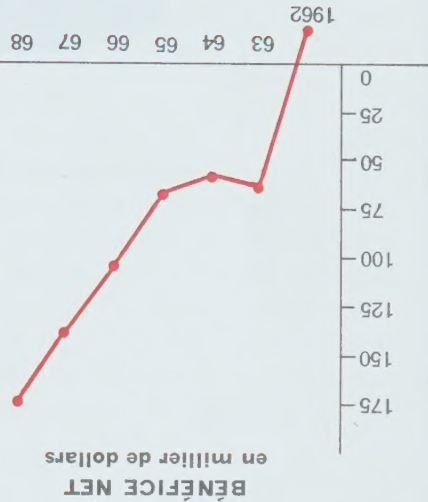
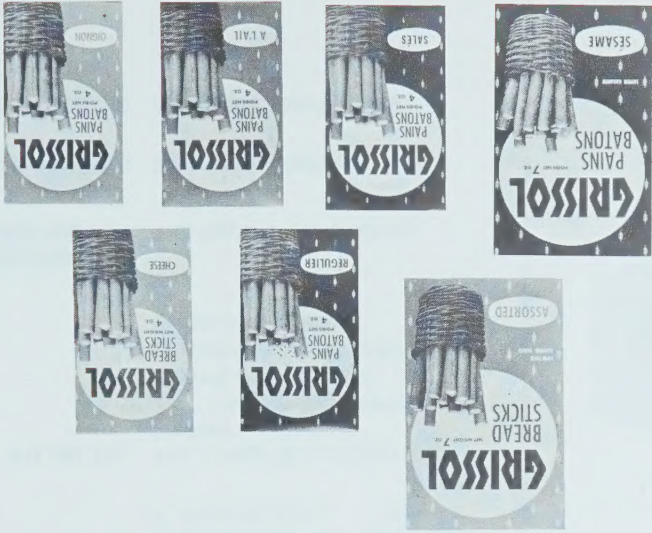




# GRISSOL FOODS LIMITED

	1962	1963	1964*	1965*	1966*	1967*	1968
<b>Exploitation (en milliers de dollars)</b>							
Ventes nettes . . . . .	542	1,035	1,343	1,745	2,099	2,606	3,006
Bénéfice net avant impôts . . . . .	(20)	63	112	116	195	257	348
Impôts sur le revenu . . . . .	(6)	—	53	52	91	119	173
Bénéfice net . . . . .	(14)	63	59	64	104	138	175
% du bénéfice par rapport aux ventes	—	6.1%	4.4%	3.7%	4.9%	5.4%	5.8%
Amortissement des immobilisations . . . . .	25	49	51	75	89	96	96
<b>Par action</b>							
Rendement . . . . .	—	0.10	0.10	0.11	0.17	0.23	0.29
Dividendes versés . . . . .	—	—	—	—	.025	.025	.025
Avoir des actionnaires . . . . .	0.98	0.99	1.08	1.18	1.32	1.52	1.79
<b>Bilan (en milliers de dollars)</b>							
Fonds de roulement . . . . .	(9)	3	95	169	209	248	327
Coefficient du fonds de roulement . . . . .	—	1:1	1.5:1	2:1	1.6:1	1.9:1	—
Dette à long terme . . . . .	—	—	133	154	149	111	50
Avoir des actionnaires . . . . .	588	595	649	708	791	914	1,074
Rendement sur le capital investi % . . . . .	1.4%	10.8%	9.9%	9.9%	14.7%	17.4%	19.1%

\* Affecté par les corrections relatives aux impôts sur le revenu reportés et à diverses dépenses.



**SIÈGE SOCIAL:** 238 ouest, rue Bloor,  
Toronto, Ontario

**BUREAUX EXÉCUTIFS:** 9163, rue Boivin,  
LaSalle, Québec

**MANUFACTURES:** LaSalle, Québec  
Ste-Martine, Québec

**ENTREPÔTS:** Arvida, Québec  
Epiphanie, Québec  
Québec, Québec  
Trois-Rivières, Québec  
Sherbrooke, Québec  
St-Jérôme, Québec  
Ottawa, Ontario  
Toronto, Ontario

**ADMINISTRATEURS:** R. C. W. MAURAN

Y. HUDON  
A. W. GRAY  
G. B. SUKORNYK  
P. SICARD, C.A.  
R. C. FOSTER, C.A.  
F. E. TELFER  
E. A. BURKE  
R. SAMSON

**OFFICIERS:** R. C. W. MAURAN

Président  
du Conseil  
Président  
Y. HUDON  
A. W. GRAY  
Vice-Président  
G. B. SUKORNYK  
Secrétaire  
P. SICARD, C.A.  
Trésorier

**FILIALES:**

The Grissol Bread Specialties  
Limited  
J. R. Loney Foods Limited  
Mont Clair Foods Ltd.  
Grissol-Quinlan Limited  
Contra-Pack Limited

**AGENT DE TRANSFERT  
ET REGISTRAIRE:**

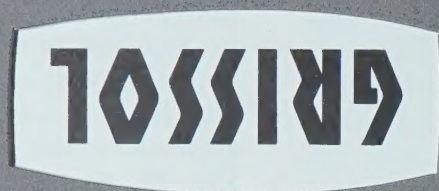
The Royal Trust Company  
BANQUIERS: Banque de Montréal

**VÉRIFICATEURS:** McDonald, Currie & Cie

**GRISSOL**







rapport  
annuel  
1968